



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu  
a finančního majetku

# Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

## 1. čtvrtletí 2019



18. duben 2019



# **Ministerstvo financí**

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky  
1. čtvrtletí 2019**

## **Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky**

### **1. čtvrtletí 2019**

18. duben 2019

Ministerstvo financí  
Letenská 15, 118 10 Praha 1  
Česká republika  
Tel.: 257 041 111  
E-mail: pd@mfcz.cz

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:  
**[www.mfcz.cz/statnidluh](http://www.mfcz.cz/statnidluh)**

# Obsah

<b>Shrnutí a hlavní události .....</b>	<b>7</b>
<b>1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....</b>	<b>9</b>
<b>2 – Primární trh státních dluhopisů .....</b>	<b>11</b>
<b>3 – Sekundární trh státních dluhopisů.....</b>	<b>15</b>
<b>4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....</b>	<b>19</b>
<b>5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....</b>	<b>21</b>
<b>6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2018 až 1. čtvrtletí 2019 .....</b>	<b>23</b>

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia .....	9
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování.....	9
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu.....	10
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2019 .....	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2019 .....	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2019 .....	12
Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2019.....	12
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2019 .....	13
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2019.....	13
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2019.....	14
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2019.....	14
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2019.....	16
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2019.....	16
Tabulka 12: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2019.....	17
Tabulka 13: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2019.....	18
Tabulka 14: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	19
Tabulka 15: Parametry státního dluhu .....	20
Tabulka 16: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2019.....	21
Tabulka 17: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2019 .....	22
Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje .....	22
Tabulka 19: Úrokové výdaje a aktuální náklady na nově vydaný státní dluh.....	22
Tabulka 20: Devizové operace na spotovém trhu v 1. čtvrtletí 2019.....	22
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2018 až 1. čtvrtletí 2019.....	23
Tabulka 22: Primární trh za 2. čtvrtletí 2018 až 1. čtvrtletí 2019 .....	23
Tabulka 23: Sekundární trh za 2. čtvrtletí 2018 až 1. čtvrtletí 2019 .....	23

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů .....	15
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů.....	15
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů .....	15
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic .....	15
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic.....	15
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů .....	15
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů.....	19
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti .....	19
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu .....	19
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu .....	19
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	21
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	21
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a aktuální úrokové náklady nového dluhu .....	22

## Seznam použitých zkratk

APEI	Aggregate Performance Evaluation Index
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CHF	kódové označení švýcarského franku
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
HDP	hrubý domácí produkt
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mil.	milion
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
SD	státní dluhopisy
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
USD	kódové označení amerického dolaru
VAR	variabilně úročený

Uveřejňované součtové údaje v tabulkách a v textu v některých případech neodpovídají na posledním desetinném místě součtu hodnot příslušných ukazatelů z důvodu zaokrouhlování.

## Shrnutí a hlavní události

Ministerstvo financí (dále Ministerstvo nebo MF) předkládá v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Čtvrtletní zprávu o řízení státního dluhu České republiky, která obsahuje zejména vyhodnocení vyhlášených strategických cílů, operativního plnění programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2019 uveřejněné dne 20. prosince 2018 (dále Strategie), a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od druhého čtvrtletí roku 2018 do prvního čtvrtletí roku 2019.

Na počátku roku 2019 vstoupilo Ministerstvo úspěšně na domácí finanční trh, když během prvního čtvrtletí prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy denominované v domácí měně v celkové jmenovité hodnotě 115,8 mld. Kč. Celková hrubá emise těchto dluhopisů realizovaná na primárním trhu prostřednictvím šestnácti aukcí v šesti aukčních dnech činila 91,4 mld. Kč. Jednalo se znovuotevírané fixně úročené emise již vydaných střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů.

Emisní činnost na primárním trhu byla v průběhu prvního čtvrtletí roku 2019 doplněna o operace na sekundárním trhu, když Ministerstvo prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy denominované v domácí měně v celkové jmenovité hodnotě 16,6 mld. Kč v rámci přímých prodejů a 7,8 mld. Kč v rámci výměnných operací. K přímým prodejům a výměnám státních dluhopisů přistupuje Ministerstvo z důvodu řízení průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia a také na základě zaznamenané poptávky ze strany primárních dealerů a dealerů. Ministerstvo tak pokračovalo v nastaveném trendu zvyšování průměrné doby do splatnosti státního dluhu, když 70 % státních dluhopisů denominovaných v domácí měně prodaných na primárním a sekundárním trhu mělo zbytkovou dobu do splatnosti vyšší než 10 let, čímž využilo výhodné podmínky na finančním trhu na počátku roku 2019, kdy výnosy státních dluhopisů na delším konci výnosové křivky poklesly na nejnižší hodnoty od května roku 2018.

Ministerstvo v únoru také úspěšně umístilo na domácím primárním trhu první tranši státního dluhopisu vydaného podle českého práva denominovaného v měně euro v celkové jmenovité hodnotě 100 mil. EUR. Jednalo se tak o první emisi cizoměnového dluhopisu od roku 2012. Ministerstvo tímto krokem otestovalo poptávku po tomto typu instrumentu na domácím trhu a využilo přetrvávající výhodné tržní podmínky, když dosáhlo záporného výnosu do splatnosti ve výši -0,03 % p. a. Další zájem o tento dluhopis potvrdil jeho úspěšný

prodej z vlastního majetkového účtu na základě výzvy tržním účastníkům na sekundárním trhu v celkové jmenovité hodnotě 250 mil. EUR rovněž za záporný výnos dosahující -0,05 % p. a. uskutečněný v polovině března letošního roku, čímž byla dále podpořena jeho likvidnost na finančních trzích. Celková jmenovitá hodnota hrubé emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v domácí i zahraničních měnách v prvním čtvrtletí činila 124,7 mld. Kč.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2019 nedošlo k žádné řádné splátce střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, avšak v rámci výměnných operací Ministerstvo odkoupilo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 7,8 mld. Kč, a to zejména státní dluhopisy se splatností v roce 2019, v menší míře pak se splatností v roce 2020. Celková jmenovitá hodnota čisté emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v domácí měně tak činí 107,9 mld. Kč. Tím se Ministerstvo předfinancovalo na řádnou splátku Dluhopisu České republiky, 2009 - 2019, 5,00 %, která se uskutečnila dne 11. dubna 2019. V oblasti emisní činnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích nerealizovalo Ministerstvo v prvním čtvrtletí roku 2019 žádné výpůjční operace.

V lednu roku 2019 prodalo Ministerstvo státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 2,3 mld. Kč, které jsou splatné v letošním roce. Vzhledem ke tvaru výnosové křivky spočívající v relativně vyšších výnosech na jejím krátkém konci ovlivněné zejména měnovou politikou České národní banky v porovnání s výnosy na delším konci a vysoké poptávce po střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisech se Ministerstvo rozhodlo v prvním čtvrtletí neuskutečnit žádné další aukce státních pokladničních poukázek a plně se zaměřilo na prodej státních dluhopisů s delší dobou do splatnosti. Čistá emise státních pokladničních poukázek tak v prvním čtvrtletí roku 2019 činila -1,9 mld. Kč.

Ke konci roku 2018 obnovilo Ministerstvo projekt přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany s názvem Dluhopis Republiky, jejichž první emise se uskutečnila dne 1. února 2019 v celkové jmenovité hodnotě 2,9 mld. Kč. Vzhledem k neuskutečnění žádné řádné ani předčasné splátky spořicíh státních dluhopisů činila čistá emise státních dluhopisů určených pro občany 2,9 mld. Kč. V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních finančních institucí nedošlo v prvním čtvrtletí k přijetí žádné tranše úvěrů Evropské investiční banky, byly však realizovány řádné splátky v celkové výši 0,4 mld. Kč.

## Úspěšné zahájení emisní činnosti v roce 2019

Ministerstvo na začátku roku úspěšně vstoupilo na finanční trh, když na primárním a sekundárním trhu prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v domácí měně v celkové jmenovité hodnotě 115,8 mld. Kč, čímž se připravilo na bezpečné a efektivní zajištění řádné splátky státního dluhopisu dne 11. dubna 2019 vydaného v roce 2009 s kupónem ve výši 5,0 % p. a., jehož celková jmenovitá hodnota v oběhu ke konci roku 2018 činila téměř 85 mld. Kč. Zvýšenou emisní činností v prvním čtvrtletí roku 2019 tak byla pokryta téměř polovina splátek státního dluhu v domácí měně v letošním roce. Ministerstvo tak využilo příhodných podmínek v podobě poklesu výnosů státních dluhopisů na dlouhém konci výnosové křivky oproti konci roku 2018, když na začátku roku 2019 se tyto výnosy pohybovaly nejnižší od května 2018, a vydalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v domácí měně s průměrnou zbytkovou dobou

do splatnosti 10,5 roku a průměrným kupónem 1,66 % p. a.

To potvrzuje výhodnost financování hrubé výpůjční potřeby na domácím trhu na dlouhém konci výnosové křivky, a to i v kontextu historicky nejvyšší hrubé emise a prodlužování doby do splatnosti dluhového portfolia, a výbornou reputaci vlády České republiky na finančních trzích. Restriktivní měnová politika České národní banky v podobě navyšování základních úrokových sazeb se projevuje především na krátkém konci výnosové křivky, čehož Ministerstvo využívá při investování volné likvidity státní pokladny. V rámci investování disponibilních prostředků korunového souhrnného účtu státní pokladny dosáhlo Ministerstvo v prvním čtvrtletí výnosu přibližně 0,9 mld. Kč, což představuje nárůst o 159 % oproti stejnému období předchozího roku a odpovídá více než 40 % výnosů z těchto operací za celý předchozí rok.

## Vysoký zájem o Dluhopis Republiky ze strany občanů

Při příležitosti oslav 100 let založení Československa obnovilo Ministerstvo ke konci roku 2018 projekt přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany, když 3. prosince 2018 zahájilo upisovací období pro první emisi Dluhopisu Republiky. Dne 1. února byly na majetkové účty občanů připsány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 2,9 mld. Kč. Upisovací období druhé emise Dluhopisu Republiky se konalo mezi 21. lednem a 15. březnem, kdy občané nakoupili státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 0,9 mld. Kč. Do 14. června pak probíhá další upisovací období Dluhopisu Republiky s datem vydání 1. července 2019, kdy Ministerstvo nabízí kromě reinvestičního státního dluhopisu i proti-inflační. Výnos Dluhopisu Republiky je

stanoven na úrovni současných tržních podmínek a nepřináší tak dodatečné náklady státnímu rozpočtu v podobě prémiové přírážky. Na základě výsledků úpisů během pilotní fáze Ministerstvo dále zváží pokračování projektu přímého prodeje státních dluhopisů a případnou úpravu své emisní činnosti v průběhu roku 2019.

Ministerstvo klade důraz na postupnou elektronizaci systému prodeje státních dluhopisů občanům za účelem dosažení úspor nákladů na distribuci. Od prosince roku 2018 si elektronický přístup zřídilo více jak sedm tisíc občanů, celkem tak elektronickým přístupem ke svému majetkovému účtu disponuje více jak 22 tisíc investorů.

## Pilotní emise státního eurodluhopisu na domácím trhu

Ministerstvo dne 20. února 2019 uskutečnilo na domácím primárním trhu historicky první aukci státního dluhopisu vydaného podle českého práva v měně euro a vydalo emisi Státního eurodluhopisu České republiky, 2019–2021, 0,00 % se splatností v roce 2021. K této pilotní emisi Ministerstvo přistoupilo za účelem získání eurových prostředků pro refinancování operací spojených se splátkou státního dluhopisu v červnu 2018 vydaného na zahraničních trzích v roce 2008 v celkové jmenovité hodnotě 2,0 mld. EUR, které Ministerstvo krátkodobě pokrylo zápůjčkami na peněžním trhu realizovanými za záporný výnos. Tato emise tak představuje alternativu pro operace na peněžním trhu a umožňuje diverzifikovat splatnostní strukturu a efektivnější přípravu na rozhodování o případném

vstupu na zahraniční dluhopisový trh za účelem krytí splátek cizoměnových dluhů.

V aukci první tranše byly vydány dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 100 mil. EUR s průměrným dosaženým výnosem -0,03 % p. a., když celková poptávka dosáhla 192 mil. EUR. Dále byl 12. března 2019 uskutečněn jeden přímý prodej z majetkového účtu Ministerstva na základě výzvy tržním účastníkům na sekundárním trhu v celkové jmenovité hodnotě 250 mil. EUR s průměrným výnosem -0,05 % p. a., což znamená, že s vydáním tohoto dluhopisu doposud nevznikly žádné úrokové výdaje, které by zatížily státní rozpočet v dalších letech, ale naopak byly generovány dodatečné příjmy státního rozpočtu.



# 1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

**Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia**

mld. Kč	2017	2018	31. 3. 2019
<b>Hrubý státní dluh</b>	<b>1 624,7</b>	<b>1 622,0</b>	<b>1 731,6</b>
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	44,0	43,6	33,2
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 305,4	1 377,1	1 494,1
SDD vydané na zahraničních trzích	202,6	152,9	153,3
SSD	21,5	5,2	8,1
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	51,2	43,2	42,8
Směnky	0,0	0,0	0,0
<b>Podíl na HDP (%)<sup>2</sup></b>	<b>32,2</b>	<b>30,6</b>	<b>32,2</b>

<sup>1</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

<sup>2</sup> HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2017 – 4. čtvrtletí 2018 je ČSÚ, pro 1. čtvrtletí 2019 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2019. Zdroj: MF, ČSÚ

**Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování**

mld. Kč	2017	2018	1. čtvrtletí 2019
Primární saldo státního rozpočtu	-33,6	-43,7	7,9
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	39,8	40,7	1,4
Splátky SDD <sup>2</sup>	209,4	238,9	7,8
Splátky a předčasné splátky SSD	16,9	16,4	0,0
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>3</sup>	4,2	44,0	13,1
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů <sup>4</sup>	5,1	8,0	0,4
<b>Potřeba financování celkem</b>	<b>241,7</b>	<b>304,4</b>	<b>30,5</b>
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>5</sup>	44,0	43,7	2,7
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu <sup>5</sup>	213,1	259,2	124,7
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let <sup>5, 6</sup>	84,2	45,0	17,8
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let <sup>5, 6</sup>	70,9	94,9	26,2
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let <sup>5, 6</sup>	58,0	119,3	80,7
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích <sup>5</sup>	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD <sup>7</sup>	0,6	0,1	2,9
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>4</sup>	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-16,1	1,3	-99,8
<b>Zdroje financování celkem</b>	<b>241,7</b>	<b>304,4</b>	<b>30,5</b>
<b>Hrubá výpůjční potřeba</b>	<b>257,7</b>	<b>303,1</b>	<b>130,3</b>

<sup>1</sup> Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

<sup>2</sup> Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

<sup>3</sup> Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného období a bez revolvingu ostatních instrumentů peněžního trhu.

<sup>4</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

<sup>5</sup> Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

<sup>6</sup> Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

<sup>7</sup> Včetně reinvestice výnosů.

Zdroj: MF

**Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu**

mld. Kč	2017	2018	1. čtvrtletí 2019
<b>Hrubý státní dluh k 1. 1.</b>	<b>1 613,4</b>	<b>1 624,7</b>	<b>1 622,0</b>
Primární saldo státního rozpočtu	-33,6	-43,7	7,9
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	39,8	40,7	1,4
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	16,1	-1,3	99,8
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>22,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>109,0</b>
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	39,8	-0,3	-10,5
Čistá emise SDD na domácím trhu	3,8	71,7	116,9
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	0,0	-51,4	0,0
Čistá emise SSD	-16,3	-16,3	2,9
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů <sup>2</sup>	-5,1	-8,0	-0,4
<b>Financování čisté výpůjční potřeby</b>	<b>22,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>109,0</b>
Přecenění státního dluhu <sup>3</sup>	-10,9	1,5	0,6
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
<b>Změna hrubého státního dluhu</b>	<b>11,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>109,6</b>
<b>Hrubý státní dluh ke konci období</b>	<b>1 624,7</b>	<b>1 622,0</b>	<b>1 731,6</b>

<sup>1</sup> Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

<sup>2</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

<sup>3</sup> Zahrnuje přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách z titulu kurzových rozdílů a konsolidaci dluhu státu z dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet, který vede Ministerstvo v příslušné evidenci, po dobu, co jsou na tomto účtu zapsány, jakož i vlastní dluhopisy nabyté státem jako jejich emitentem před datem jejich splatnosti a peněžní prostředky přijaté nebo splacené v rámci zápůjčních facilit poskytnutých z jaderného portfolia.

Zdroj: MF

## 2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2019

Název emise	Číslo emise a tranše	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 0,25 %, 27	100. 13.	9.1.	11.1.	10.2.2027	CZK	8 000 000 000	8 456 820 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 15.	9.1.	11.1.	4.12.2036	CZK	3 000 000 000	1 247 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 10.	23.1.	25.1.	23.7.2029	CZK	7 000 000 000	10 051 040 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 10.	23.1.	25.1.	13.10.2033	CZK	5 000 000 000	5 163 810 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 14.	6.2.	8.2.	10.2.2027	CZK	5 000 000 000	5 573 320 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 11.	6.2.	8.2.	23.7.2029	CZK	5 000 000 000	10 478 470 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 17.	6.2.	8.2.	15.5.2030	CZK	3 000 000 000	7 944 700 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 12.	27.2.	1.3.	23.7.2029	CZK	5 000 000 000	5 332 270 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 18.	27.2.	1.3.	15.5.2030	CZK	5 000 000 000	10 171 750 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 16.	27.2.	1.3.	4.12.2036	CZK	2 000 000 000	2 344 670 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 16.	6.3.	8.3.	26.6.2026	CZK	5 000 000 000	5 369 320 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 11.	6.3.	8.3.	13.10.2033	CZK	5 000 000 000	6 880 900 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 3.	6.3.	8.3.	26.11.2057	CZK	500 000 000	200 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 15.	20.3.	22.3.	10.2.2027	CZK	5 000 000 000	3 927 370 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 13.	20.3.	22.3.	23.7.2029	CZK	8 000 000 000	4 183 060 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 19.	20.3.	22.3.	15.5.2030	CZK	3 000 000 000	4 061 340 000
<b>Celkem CZK</b>							<b>91 385 840 000</b>
ČR, 0,00 %, 21	109. 1.	20.2.	22.2.	20.8.2021	EUR	100 000 000	100 000 000
<b>Celkem EUR</b>							<b>100 000 000</b>

Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2019**

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.)	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	
ČR, 0,25 %, 27	100.	13.	0,25 %	88,399	1,806	1,45	100,00	5,71
ČR, 4,20 %, 36	49.	15.	4,20 %	126,286	2,379	1,21	40,33	1,23
ČR, 2,75 %, 29	105.	10.	2,75 %	107,211	1,980	1,49	131,63	11,96
ČR, 2,00 %, 33	103.	10.	2,00 %	96,031	2,321	1,13	100,00	3,28
ČR, 0,25 %, 27	100.	14.	0,25 %	88,952	1,740	1,75	100,00	11,47
ČR, 2,75 %, 29	105.	11.	2,75 %	108,310	1,866	1,28	182,98	26,59
ČR, 0,95 %, 30	94.	17.	0,95 %	89,428	2,008	1,60	247,70	17,12
ČR, 2,75 %, 29	105.	12.	2,75 %	107,743	1,920	1,71	100,00	6,65
ČR, 0,95 %, 30	94.	18.	0,95 %	88,898	2,070	1,37	175,60	27,83
ČR, 4,20 %, 36	49.	16.	4,20 %	122,646	2,592	1,85	107,00	10,23
ČR, 1,00 %, 26	95.	16.	1,00 %	93,988	1,889	1,75	100,00	7,39
ČR, 2,00 %, 33	103.	11.	2,00 %	94,778	2,429	1,99	119,46	18,16
ČR, 4,85 %, 57	53.	3.	4,85 %	145,108	2,896	1,10	40,00	0,00
ČR, 0,25 %, 27	100.	15.	0,25 %	87,633	1,957	3,95	56,98	21,57
ČR, 2,75 %, 29	105.	13.	2,75 %	107,248	1,967	1,07	40,13	12,16
ČR, 0,95 %, 30	94.	19.	0,95 %	89,005	2,064	1,87	100,00	35,38
<b>Průměr CZK</b>						<b>1,66</b>	<b>108,86</b>	<b>13,55</b>
ČR, 0,00 %, 21	109.	1.	0,00 %	100,070	-0,030	1,92	100,00	-
<b>Průměr EUR</b>						<b>1,92</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>

Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2019**

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
805.	39	3.1.	4.1.	4.10.2019	5 000 000 000	1 150 000 000	1,545
806.	26	17.1.	18.1.	19.7.2019	5 000 000 000	1 120 000 000	1,565
807.	39	31.1.	1.2.	1.11.2019	5 000 000 000	0	-
<b>Celkem</b>						<b>2 270 000 000</b>	<b>1,555<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> Průměrný vážený výnos do splatnosti.  
 Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2019**

Dluhopis	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD - reinvestiční	106.	1.2.	1.2.2025	6,0	2 923 245 940
<b>Celkem</b>					<b>2 923 245 940</b>

Zdroj: MF

**Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2019**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 5,00 %, 19	56.	CZ0001002471	11.4.2019	80 944 000 000	2 330 000 000
ČR, 0,00 %, 19	98.	CZ0001004717	17.7.2019	70 000 000 000	0
ČR, 1,50 %, 19	76.	CZ0001003834	29.10.2019	79 753 200 000	1 285 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	CZ0001005011	10.2.2020	49 153 880 000	900 000 000
ČR, 3,75 %, 20	46.	CZ0001001317	12.9.2020	74 625 000 000	250 000 000
ČR, VAR %, 20	91.	CZ0001004113	9.12.2020	33 923 370 000	2 050 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104.	CZ0001005367	23.2.2021	25 618 110 000	1 000 000 000
ČR, 3,85 %, 21	61.	CZ0001002851	29.9.2021	76 535 000 000	1 100 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	CZ0001005029	24.2.2022	4 745 780 000	1 100 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	CZ0001001945	12.9.2022	87 324 900 000	569 000 000
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	87 197 380 000	1 900 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	47 289 100 000	2 000 000 000
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	87 600 000 000	2 400 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	99 931 590 000	0
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	74 080 140 000	2 633 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	67 027 040 000	4 000 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	58 592 400 000	1 000 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	98 644 410 000	1 355 590 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	94 276 360 000	5 723 640 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	92 161 250 000	7 838 750 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	36 991 070 000	445 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	46 316 040 000	120 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	12 305 000 000	5 695 000 000
<b>Celkem CZK</b>				<b>1 485 035 020 000</b>	<b>45 694 980 000</b>
ČR, 0,00 %, 21	109.	CZ0001005706	20.8.2021	350 000 000	150 000 000
<b>Celkem EUR</b>				<b>350 000 000</b>	<b>150 000 000</b>

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápůjčních facilit.  
Zdroj: MF

**Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2019**

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0215153296	EUR	18.3.2020	1 000 000 000	0
XS0541140793	EUR	14.4.2021	2 000 000 000	0
XS0750894577	EUR	24.5.2022	2 750 000 000	0
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
<b>Celkem EUR</b>			<b>5 750 000 000</b>	<b>0</b>
<b>Celkem JPY</b>			<b>30 000 000 000</b>	<b>0</b>

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápůjčních facilit.  
Zdroj: MF

**Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2019**

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
806.	26	CZ0001005680	19.7.2019	1 120 000 000	0
805.	39	CZ0001005672	4.10.2019	1 150 000 000	0
<b>Celkem</b>				<b>2 270 000 000</b>	<b>0</b>

*Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápůjčních facilit.*

Zdroj: MF

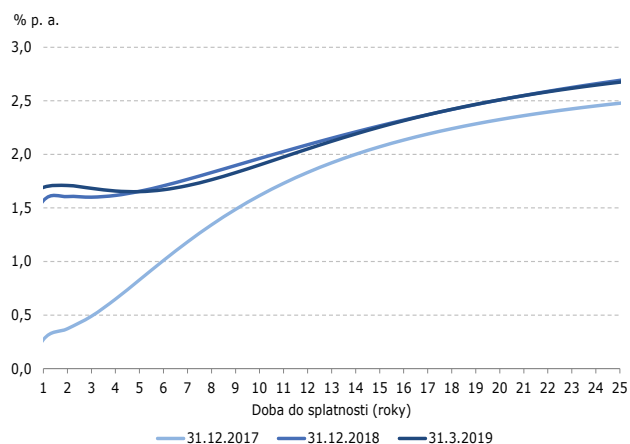
**Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2019**

Dluhopis	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SSD - proti-inflační	70.	CZ0001003586	12.6.2019	1 932 197 815	0
SSD - reinvestiční	92.	CZ0001004303	12.6.2019	745 436 333	0
SSD - proti-inflační	83.	CZ0001003990	12.6.2020	392 461 983	0
SSD - proti-inflační	87.	CZ0001004204	12.12.2020	2 118 045 359	0
SSD - variabilní	93.	CZ0001004311	12.12.2020	30 726 872	0
SD - reinvestiční	106.	CZ0001005623	1.2.2025	2 923 245 940	0
<b>Celkem</b>				<b>8 142 114 302</b>	<b>0</b>

Zdroj: MF

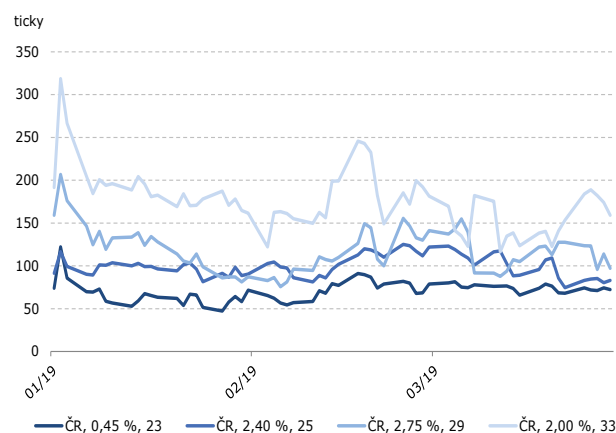
### 3 – Sekundární trh státních dluhopisů

**Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů**



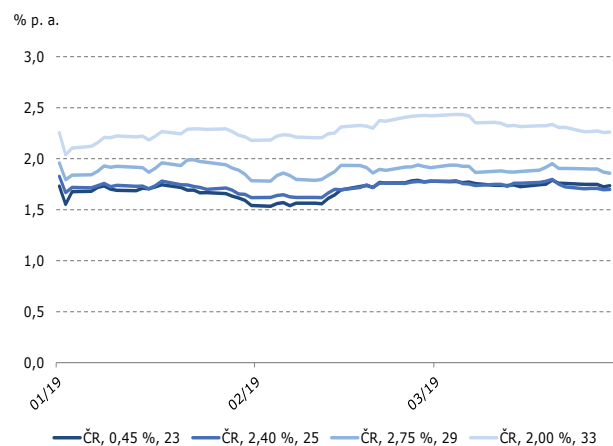
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.  
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů**



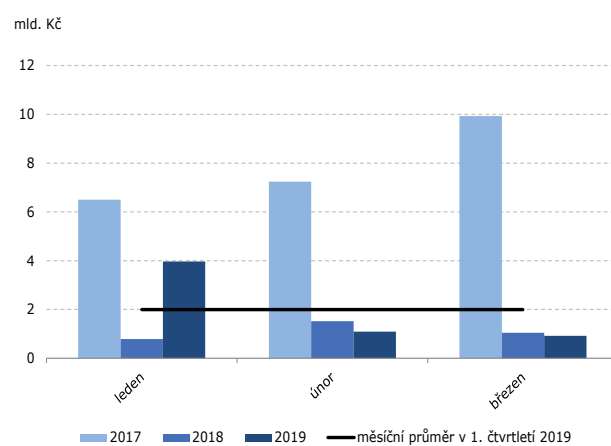
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů**



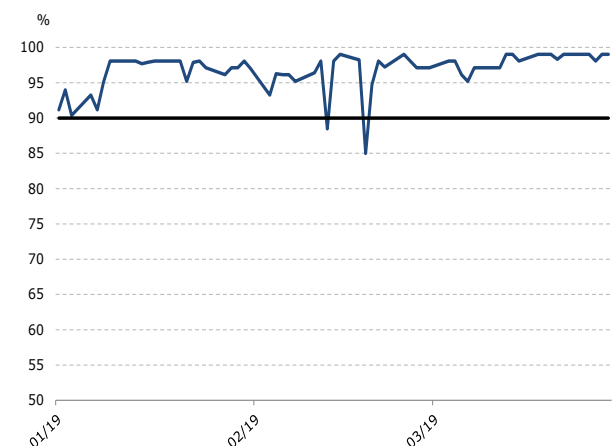
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic**



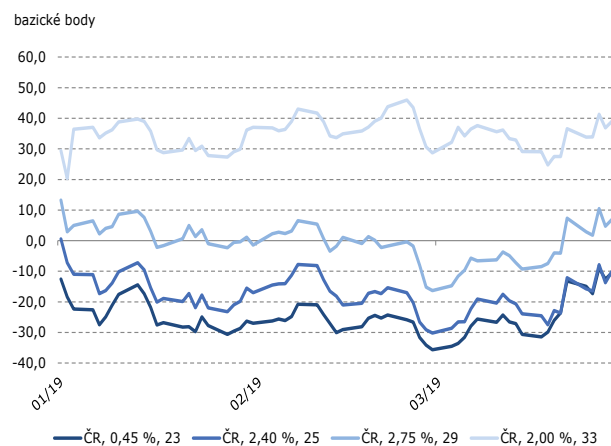
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotačních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic**



Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 6: Riziková prémie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů**



Zdroj: Bloomberg

**Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2019**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky <sup>1</sup>
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	272 000 000	256 861 896	256 851 907
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	258 000 000	323 444 583	323 432 005
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	316 000 000	304 845 063	304 833 208
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	1 135 000 000	1 003 322 822	1 003 275 703
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	518 000 000	554 396 961	554 375 401
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	365 000 000	405 692 500	405 676 723
ČR, 2,00 %, 33	CZ0001005243	30 000 000	29 199 452	29 197 181
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	30 000 000	38 014 000	38 011 043
<b>Celkem</b>		<b>2 924 000 000</b>	<b>2 915 777 277</b>	<b>2 915 653 172</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. čtvrtletí 2019, které nebyly v tomto období splaceny.  
Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facility v průběhu 1. čtvrtletí 2019 činila -0,17 % p. a.  
Zdroj: MF

**Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2019**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem <sup>1</sup>
ČR, 5,00 %, 19	CZ0001002471	200 000 000	2 671
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	3 650 000 000	261 650
ČR, 0,75 %, 21	CZ0001005367	120 000 000	18 295
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	2 904 000 000	204 445
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	1 290 000 000	96 037
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	1 001 000 000	199 801
ČR, 2,40 %, 25	CZ0001004253	750 000 000	25 253
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	2 861 000 000	197 400
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	3 647 000 000	172 934
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	500 000 000	18 961
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	121 000 000	6 967
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	450 000 000	31 368
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	50 000 000	4 779
<b>Celkem</b>		<b>17 544 000 000</b>	<b>1 240 561</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. čtvrtletí 2019, které nebyly v tomto období ukončeny.  
Zdroj: MF



**Tabulka 12: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2019**

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
4.1.2019	ČR, 2,40 %, 25	500 000 000	103,770	ČR, 5,00 %, 19	500 000 000	100,854
4.1.2019	ČR, 2,40 %, 25	475 000 000	103,770	ČR, 1,50 %, 19	475 000 000	99,794
7.1.2019	ČR, 2,75 %, 29	700 000 000	108,850	ČR, 1,50 %, 19	700 000 000	99,796
7.1.2019	ČR, 2,00 %, 33	215 000 000	99,150	ČR, 5,00 %, 19	215 000 000	100,828
7.1.2019	ČR, 2,00 %, 33	25 000 000	99,150	ČR, 1,50 %, 19	25 000 000	99,796
16.1.2019	ČR, 0,25 %, 27	200 000 000	88,500	ČR, 5,00 %, 19	200 000 000	100,748
16.1.2019	ČR, 0,25 %, 27	100 000 000	88,500	ČR, 1,50 %, 19	100 000 000	99,802
16.1.2019	ČR, 2,75 %, 29	80 000 000	107,881	ČR, 1,50 %, 19	80 000 000	99,802
17.1.2019	ČR, 0,25 %, 27	800 000 000	88,610	ČR, 5,00 %, 19	800 000 000	100,739
17.1.2019	ČR, 0,25 %, 27	450 000 000	88,610	ČR, 1,50 %, 19	450 000 000	99,802
17.1.2019	ČR, 2,75 %, 29	120 000 000	108,100	ČR, 5,00 %, 19	120 000 000	100,739
1.2.2019	ČR, 0,25 %, 27	200 000 000	88,781	ČR, 5,00 %, 19	200 000 000	100,616
1.2.2019	ČR, 0,25 %, 27	190 000 000	88,781	ČR, 1,50 %, 19	190 000 000	99,811
5.2.2019	ČR, 2,75 %, 29	800 000 000	109,256	ČR, 5,00 %, 19	800 000 000	100,580
5.2.2019	ČR, 2,75 %, 29	300 000 000	109,125	ČR, 1,50 %, 19	300 000 000	99,814
5.2.2019	ČR, 2,75 %, 29	125 000 000	109,125	ČR, 3,75 %, 20	125 000 000	103,126
6.2.2019	ČR, 2,00 %, 33	450 000 000	97,720	ČR, 5,00 %, 19	450 000 000	100,572
12.2.2019	ČR, 2,00 %, 33	200 000 000	97,380	ČR, 5,00 %, 19	200 000 000	100,519
11.3.2019	ČR, 4,20 %, 36	350 000 000	122,900	ČR, 5,00 %, 19	350 000 000	100,263
13.3.2019	ČR, 0,95 %, 30	100 000 000	89,525	ČR, 1,50 %, 19	100 000 000	99,839
13.3.2019	ČR, 4,20 %, 36	75 000 000	124,000	ČR, 1,50 %, 19	75 000 000	99,839
15.3.2019	ČR, 4,20 %, 36	195 000 000	124,050	ČR, 1,50 %, 19	195 000 000	99,840
19.3.2019	ČR, 2,00 %, 33	100 000 000	96,125	ČR, 1,50 %, 19	100 000 000	99,842
19.3.2019	ČR, 4,20 %, 36	100 000 000	124,210	ČR, 1,50 %, 19	100 000 000	99,842
26.3.2019	ČR, 2,00 %, 33	105 000 000	96,250	ČR, 1,50 %, 19	105 000 000	99,847
26.3.2019	ČR, 2,00 %, 33	150 000 000	96,250	ČR, 3,75 %, 20	150 000 000	102,852
26.3.2019	ČR, 4,20 %, 36	260 000 000	124,250	ČR, 1,50 %, 19	260 000 000	99,847
26.3.2019	ČR, 4,85 %, 57	200 000 000	145,750	ČR, 1,50 %, 19	200 000 000	99,847
28.3.2019	ČR, 2,75 %, 29	150 000 000	108,150	ČR, 1,50 %, 19	150 000 000	99,848
28.3.2019	ČR, 2,75 %, 29	50 000 000	108,150	ČR, 3,75 %, 20	50 000 000	102,842
29.3.2019	ČR, 2,75 %, 29	50 000 000	108,250	ČR, 3,75 %, 20	50 000 000	102,836
<b>Celkem</b>		<b>7 815 000 000</b>			<b>7 815 000 000</b>	

Zdroj: MF

**Tabulka 13: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2019**

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 4,85 %, 57	53.	4.1.2019	26.11.2057	144,090	CZK	50 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	7.1.2019	10.2.2020	98,350	CZK	5 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	16.1.2019	10.2.2020	98,239	CZK	20 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	17.1.2019	10.2.2020	98,239	CZK	50 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	18.1.2019	24.2.2022	94,980	CZK	500 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	21.1.2019	24.2.2022	94,980	CZK	500 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	21.1.2019	4.12.2036	126,600	CZK	200 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	22.1.2019	10.2.2020	98,231	CZK	500 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	23.1.2019	10.2.2020	98,250	CZK	1 000 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	23.1.2019	4.12.2036	126,300	CZK	200 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	24.1.2019	10.2.2020	98,250	CZK	2 000 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	28.1.2019	24.2.2022	95,070	CZK	500 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	28.1.2019	15.5.2030	88,360	CZK	506 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	31.1.2019	24.2.2022	95,130	CZK	500 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	31.1.2019	4.12.2036	125,690	CZK	100 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	1.2.2019	4.12.2036	126,022	CZK	200 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	4.2.2019	10.2.2020	98,300	CZK	1 708 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	4.2.2019	4.12.2036	126,100	CZK	270 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	5.2.2019	24.2.2022	95,330	CZK	500 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	5.2.2019	26.11.2057	148,320	CZK	50 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	7.2.2019	24.2.2022	95,330	CZK	500 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	11.2.2019	24.2.2022	95,400	CZK	500 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	13.2.2019	26.11.2057	148,300	CZK	75 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	6.3.2019	4.12.2036	122,700	CZK	500 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	13.3.2019	23.7.2029	108,150	CZK	100 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	21.3.2019	26.11.2057	145,750	CZK	200 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	26.3.2019	13.10.2033	96,250	CZK	550 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	26.3.2019	4.12.2036	124,250	CZK	400 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	27.3.2019	23.7.2029	108,150	CZK	200 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	27.3.2019	15.5.2030	90,250	CZK	500 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	28.3.2019	23.7.2029	108,150	CZK	1 000 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	28.3.2019	15.5.2030	90,250	CZK	600 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	29.3.2019	23.7.2029	108,250	CZK	2 075 000 000
<b>Celkem CZK</b>						<b>16 559 000 000</b>
ČR, 0,00 %, 21	109.	12.3.2019	20.8.2021	100,122	EUR	250 000 000
<b>Celkem EUR</b>						<b>250 000 000</b>

Zdroj: MF

## 4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 14: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

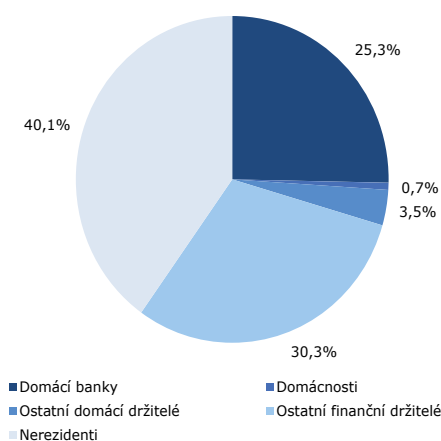
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	31. 3. 2019
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	20,0 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	53,8 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku <sup>1</sup>	5,6 roku
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	33,2 %
Průměrná doba do refixace	5,0 roku	4,9 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % a méně <sup>2</sup>	9,7 %
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % a méně <sup>2</sup>	9,7 %

<sup>1</sup> S možností odchylky 0,25 roku.

<sup>2</sup> V případě nenadálé depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Limitní hranice stanovená Ministerstvem je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.

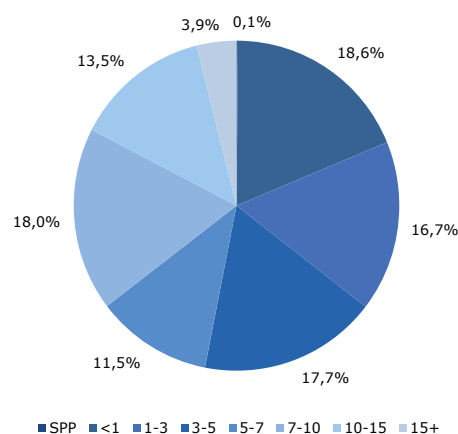
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



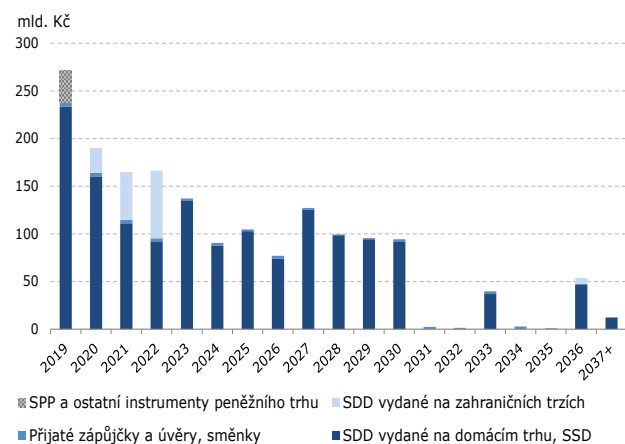
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2019.  
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



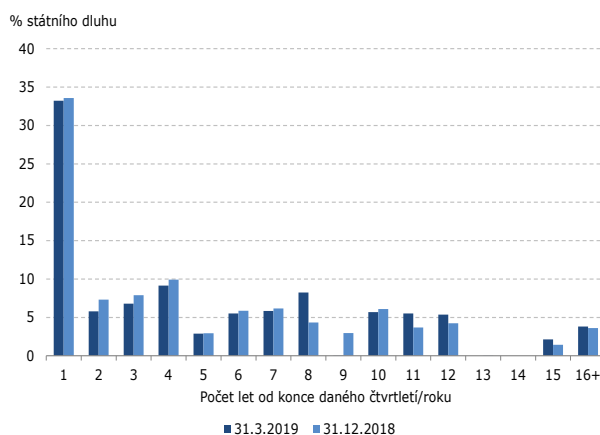
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2019.  
Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí. Stav k 31. 3. 2019.  
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

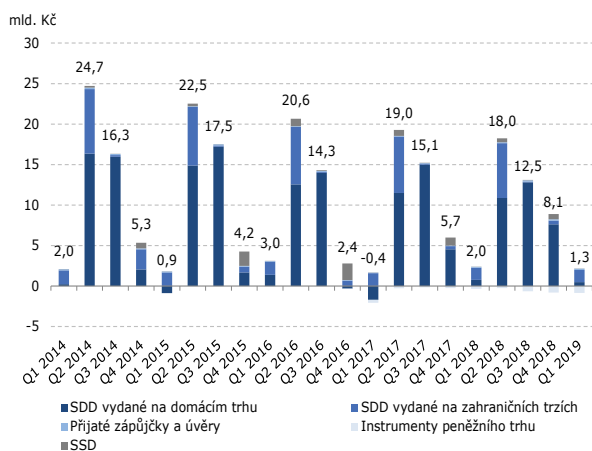
**Tabulka 15: Parametry státního dluhu**

	<b>31. 3. 2018</b>	<b>30. 6. 2018</b>	<b>30. 9. 2018</b>	<b>31. 12. 2018</b>	<b>31. 3. 2019</b>
<b>Státní dluh celkem (mld. Kč)</b>	<b>1 712,1</b>	<b>1 713,5</b>	<b>1 671,4</b>	<b>1 622,0</b>	<b>1 731,6</b>
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	1 829,6	1 797,3	1 741,2	1 700,7	1 820,4
Krátkodobý státní dluh (%)	19,0	17,5	15,8	17,8	20,0
Střednědobý státní dluh (%)	61,1	60,7	56,4	57,3	53,8
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	10,5	7,3	5,6	2,7	1,9
Průměrná splatnost (roky)	4,8	5,2	5,4	5,4	5,6
Úroková refixace do 1 roku (%)	33,3	32,1	31,3	33,6	33,2
Průměrná doba do refixace (roky)	4,1	4,5	4,7	4,7	4,9
Variabilně úročený státní dluh (%)	11,9	12,2	13,1	13,4	12,5
Modifikovaná durace (roky)	3,7	4,0	4,1	4,3	4,4
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	10,4	10,5	10,7	10,3	9,7
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	10,4	10,6	10,7	10,3	9,7
Cizoměnový státní dluh (%)	11,9	12,1	12,2	11,9	11,2
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	96,7	90,5	90,4	96,3	96,3
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	100,0	93,8	93,7	100,0	100,0
Neobchodovatelný státní dluh (%) <sup>1</sup>	2,9	5,8	5,7	5,1	4,2
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	1,3	0,9	0,9	0,3	0,5
<b>Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)</b>	<b>1 641,6</b>	<b>1 598,9</b>	<b>1 560,8</b>	<b>1 534,1</b>	<b>1 650,1</b>
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 758,5	1 682,9	1 631,0	1 613,2	1 739,2
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	18,6	14,7	12,7	15,8	18,7
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	61,3	59,7	55,0	56,5	53,1
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	11,0	4,6	2,7	0,3	0,2
Průměrná splatnost (roky)	4,8	5,3	5,6	5,5	5,6
Úroková refixace do 1 roku (%)	31,2	27,9	27,1	30,4	30,8
Průměrná doba do refixace (roky)	4,2	4,7	4,9	4,9	5,1
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	9,9	10,4	11,5	11,7	10,9
Modifikovaná durace (roky)	3,8	4,2	4,3	4,5	4,6
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	10,8	8,1	8,2	8,4	8,3
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	10,8	8,1	8,2	8,4	8,3
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	12,4	9,7	9,8	10,0	9,9
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	96,7	95,3	95,4	95,2	95,5
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

<sup>1</sup> Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.  
Zdroj: MF

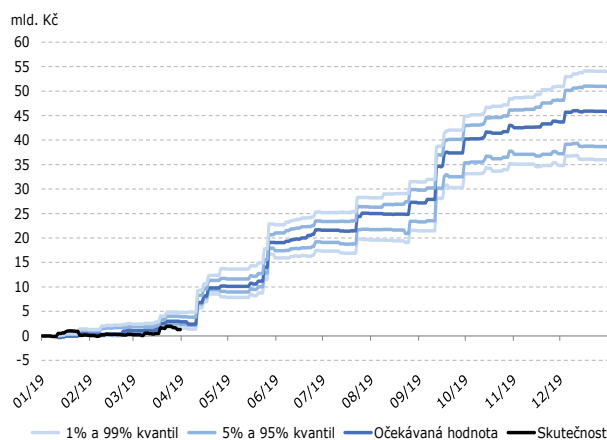
## 5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

**Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu**



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.  
Zdroj: MF

**Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu**



Poznámka: Úrokové výdaje jsou kalkulovány na hotovostní bázi v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.  
Zdroj: MF

**Tabulka 16: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2019**

mil. Kč	Skutečnost 1. čtvrtletí 2018	Rozpočet 2019		Skutečnost 1. čtvrtletí 2019	% plnění	2019/2018 (%)
		Schválený	Po změnách			
<b>1. Úrokové výdaje a příjmy celkem</b>	<b>2 046</b>	<b>46 149</b>	<b>46 149</b>	<b>1 306</b>	<b>2,8</b>	<b>63,8</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	443	37 413	37 413	(-) 352	-0,9	-79,6
Instrumenty peněžního trhu	(-) 332	(-) 1 820	(-) 1 820	(-) 855	47,0	257,8
SSD	5	147	147	6	4,0	112,0
SDD vydané na domácím trhu	769	39 086	39 086	497	1,3	64,6
<b>Vnější dluh</b>	1 604	8 731	8 731	1 659	19,0	103,4
SDD vydané na zahraničních trzích	1 495	7 907	7 907	1 492	18,9	99,8
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	109	824	824	166	20,2	153,2
<b>Platební účty</b>	0	5	5	0	-0,2	102,2
	0	-	-	-	-	-
<b>2. Poplatky</b>	<b>17</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>44</b>	<b>12,6</b>	<b>251,6</b>
	0	-	-	-	-	-
<b>Saldo kapitoly celkem</b>	<b>2 064</b>	<b>46 499</b>	<b>46 499</b>	<b>1 350</b>	<b>-</b>	<b>65,4</b>

<sup>1</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.  
Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.  
Zdroj: MF

**Tabulka 17: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2019**

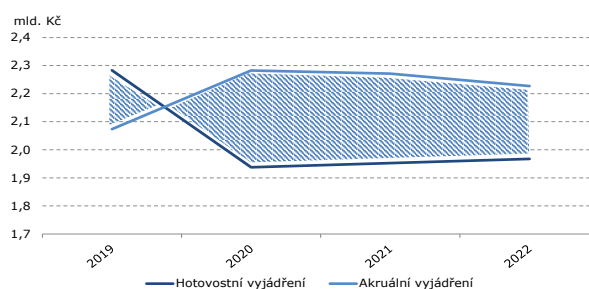
Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
-	-	-	0
<b>Celkem</b>			<b>0</b>

Zdroj: MF

**Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje**

mld. Kč	1. čtvrtletí 2018	1. čtvrtletí 2019
<b>Skutečné výdaje</b>	2,0	1,3
<b>Očekávané výdaje</b>	2,1	2,9
<b>Cost-at-Risk 95 %</b>	2,6	3,9
<b>Cost-at-Risk 99 %</b>	3,3	4,8
<b>Odchylna očekávání od skutečnosti</b>	0,0	1,6

Zdroj: MF

**Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu**


Zdroj: MF

**Tabulka 19: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh**

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2019P	2020P	2021P	2022P
<b>Hotovostní vyjádření</b>	129,9	2,3	1,9	2,0	2,0
<b>Akruální vyjádření</b>	129,9	2,1	2,3	2,3	2,2
<b>Hrubá emise SDD</b>	124,7	2,0	2,2	2,2	2,2
<b>Hrubá emise SPP</b>	2,3	0,0	0,0	-	-
<b>Hrubá emise SSD</b>	2,9	0,1	0,1	0,1	0,1

Zdroj: MF

**Tabulka 20: Devizové operace na spotovém trhu v 1. čtvrtletí 2019**

Protistrana	Jmenovitá hodnota (EUR)	Jmenovitá hodnota (USD)	Jmenovitá hodnota (CHF)	Jmenovitá hodnota (Kč)	Realizovaná úspora <sup>1</sup> (Kč)	Podíl na úspoře (%)
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. / UniCredit Bank AG Munich	66 420 073	0	0	1 703 678 781	7 604 225	62,2
J.P. Morgan Securities plc	8 162 992	14 411 410	0	537 584 086	2 466 331	20,2
Credit Agricole Corporate and Investment Bank	16 657 987	0	0	428 018 347	2 023 435	16,5
Goldman Sachs International	332 527	0	805 136	26 971 169	135 216	1,1
<b>Celkem</b>	<b>91 573 579</b>	<b>14 411 410</b>	<b>805 136</b>	<b>2 696 252 383</b>	<b>12 229 207</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Úspora státního rozpočtu realizovaná zprostředkováním cizoměnových plateb ze státního rozpočtu daná rozdílem kurzu vyhlášeného ČNB a kurzu devizového spotového trhu.

Zdroj: MF

## 6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2018 až 1. čtvrtletí 2019

Metodika hodnocení primárních dealerů je založena na kvantitativních kritériích výkonnosti na primárním a sekundárním trhu státních dluhopisů.

Maximální hodnocení každého primárního dealera může dosáhnout 100 bodů, přičemž toto skóre je počítáno na relativní bázi. Činnost primárních dealerů je takto hodnocena čtvrtletně na základě

tzv. APEI (Aggregate Performance Evaluation Index) definovaného v příloze I Dohody o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů vždy za čtyři po sobě následující hodnocená období. Hodnoceným obdobím je dle článku 1 každé kalendářní čtvrtletí.

Hodnoceno bylo všech 8 primárních dealerů.

**Tabulka 21: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2018 až 1. čtvrtletí 2019**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.</b>	<b>67,8</b>
2.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	65,9
3.	PPF banka a.s.	58,8
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	47,6
5.	Citibank Europe plc	45,4

*Poznámka: Maximální možný počet bodů v celkovém hodnocení je 100.  
Zdroj: MF*

**Tabulka 22: Primární trh za 2. čtvrtletí 2018 až 1. čtvrtletí 2019**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.</b>	<b>45,4</b>
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	33,9
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	27,9
4.	PPF banka a.s.	27,5
5.	Citibank Europe plc	15,8

*Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 55.  
Zdroj: MF*

**Tabulka 23: Sekundární trh za 2. čtvrtletí 2018 až 1. čtvrtletí 2019**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.</b>	<b>33,9</b>
2.	PPF banka a.s.	31,3
3.	Citibank Europe plc	29,6
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	20,5
5.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	19,6

*Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 45.  
Zdroj: MF*

\*\*\*

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 18. dubnu 2019  
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

**[www.mfcr.cz/statnidluh](http://www.mfcr.cz/statnidluh)**

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky  
je stanoveno na 19. července 2019.

**Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku**

Ministerstvo financí  
Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana  
Česká republika  
E-mail: [pd@mfcr.cz](mailto:pd@mfcr.cz), Reuters <MFCR>